



**INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE
DE LAS CUENTAS ANUALES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995
DE:**

C.H.V. DE GESTION, S.A.

INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE LAS CUENTAS ANUALES

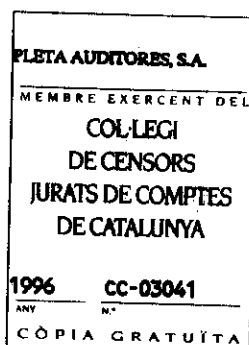
A los Accionistas de **Sociedad C.H.V. DE GESTION, S.A.**

1. Hemos auditado las cuentas anuales de la **Sociedad C.H.V. DE GESTION, S.A.**, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1995, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya preparación y contenido son responsabilidad de la Dirección de la Sociedad.

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

2. De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias, además de las cifras del ejercicio 1995, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1995. Con fecha 3 de abril de 1995 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1994 en el que expresamos una opinión sin salvedades.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 1995 adjuntas expresan en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de **Sociedad C.H.V. DE GESTION, S.A.** al 31 de diciembre de 1995 y de los resultados de sus operaciones durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

Barcelona, 23 de abril de 1996



pleta auditores, s.a.

Fdo. : Miguel Lozano
Socio-Auditor de Cuentas

CUENTAS ANUALES

DE:

C.H.V. DE GESTION, S.A.

EJERCICIO 1995



BALANCE ABREVIADO
BALANÇ ABREUJAT

2 BA1

NIF NIF	A28344927	UNIDAD / UNITAT (1)
DENOMINACIÓN SOCIAL / DENOMINACIÓ SOCIAL		
C.H.V. DE GESTION, S.A.		
Especie destinada para las firmas de los administradores Especi per a les signatures dels administradors		Pesetas / Pessetes: 999411 <input checked="" type="checkbox"/> X Miles / Milers: 999412 <input type="checkbox"/> Millones / Milions: 999413 <input type="checkbox"/>

ACTIVO ACTIU	EJERCICIO EXERCICI 199 (2)	EJERCICIO EXERCICI 199 (3)
A) ACCIONISTAS (SOCIOS) POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS ACCIONISTES (SOCIS) PER DESEMBOLSAMENTS NO EXIGITS	110000	0
B) INMOVILIZADO IMMOBILITZAT	120000	572.865.181
I. Gastos de establecimiento Despeses d'establiment	121000	0
II. Inmovilizaciones inmateriales Immobilitzacions immateriais	122000	0
III. Inmovilizaciones materiales Immobilitzacions materials	123000	229.490.450
IV. Inmovilizaciones financieras Immobilitzacions financeres	124000	343.374.731
V. Acciones propias Accions pròpies	125000	0
VI. Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo Deutors per operacions de tràfic a llarg termini	126000	0
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS DESPESES A DISTRIBUIR EN DIVERSOS EXERCICIS	130000	0
D) ACTIVO CIRCULANTE ACTIU CIRCULANT	140000	17.024.805
I. Accionistas por desembolsos exigidos Accionistes per desemborsaments exigits	141000	0
II. Existencias Existències	142000	0
III. Deudores Deutors	143000	16.877.963
IV. Inversiones financieras temporales Inversions financeres temporals	144000	0
V. Acciones propias a corto plazo Accions pròpies a curt termini	145000	0
VI. Tesorería Tresoreria	146000	146.842
VIII. Ajustes por periodificación Ajustaments per periodització	147000	0
TOTAL GENERAL TOTAL GENERAL (A + B + C + D)	100000	589.889.986
		595.237.284



(1) Marque las casillas correspondientes, según exprese las cifras en unidades, miles o millones de pesetas. Todos los documentos que integren los balances anuales deben elaborarse en la misma unidad. / Cal marcar la casella corresponent, segons si s'expressen les xifres en unitats, milers o milions de pessetes. Tots els documents que integren els comptes anuals s'han d'elaborar en la mateixa unitat.
 (2) Ejercicio al que van referides las cuentas anuales. / Exercici al qual es referixen els comptes anuals.
 (3) Ejercicio anterior. / Exercici anterior.

EJEMPLAR PARA LOS REGISTROS MERCANTILES

BALANCE ABREVIADO
BALANÇ ABREUJAT

3 BA2

NIF
NIF

A28344927

DENOMINACIÓN SOCIAL / DENOMINACIÓ SOCIAL

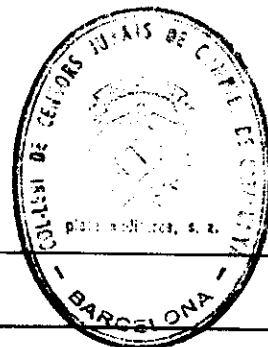
C.H.V. DE GESTION,

S.A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores
Espai per a les signatures dels administradors

PASIVO PASSIU		EJERCICIO EXERCICI 1995 (1)	EJERCICIO EXERCICI 1994 (2)
A) FONDOS PROPIOS FONS PROPIS	210000	326.268.750	324.432.883
I. Capital suscrito Capital subscrit	211000	245.000.000	245.000.000
II. Prima de emisión Prima d'emissió	212000	0	0
III. Reserva de revalorización Reserva de revaloració	213000	0	0
IV. Reservas Reserves	214000	83.189.516	80.491.848
V. Resultados de ejercicios anteriores Resultats d'exercicis anteriors	215000	-3.756.633	-3.756.633
VI. Pérdidas y Ganancias (beneficio o pérdida) Pèrdues i guanys (benefici o pèrdua)	216000	1.835.867	2.697.668
VII. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio Dividend a compte llurat en l'exercici	217000	0	0
VIII. Acciones propias para reducción de capital Accions pròpies per a reducció de capital	218000	0	0
B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS INGRESSOS A DISTRIBUIR EN DIVERSOS EXERCICIS	220000	0	0
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS PROVISIONS PER A RISCOS I DESPESES	230000	0	0
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO CREIDORS A LLARG TERMINI	240000	30.608.240	28.420.283
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO CREIDORS A CURT TERMINI	250000	233.012.996	242.384.118
F) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO PROVISIONS PER A RISCOS I DESPESES A CURT TERMINI	260000	0	0
TOTAL GENERAL			
TOTAL GENERAL (A + B + C + D + E + F)	200000	589.889.986	595.237.284

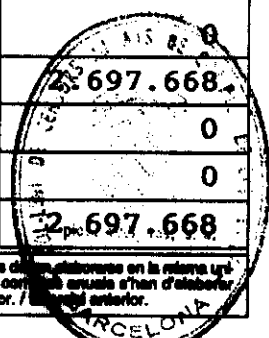
(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales. / Exercici al qual es referixen els comptes anuals.
(2) Ejercicio anterior. / Exercici anterior.



**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS ABREVIADA
COMpte DE PÈRDUES I GUANYS ABREUJAT**

NIF NIF		UNIDAD / UNITAT (1)	
A28344927		Pesetas Pessetes	999611 X
DENOMINACIÓN SOCIAL / DENOMINACIÓ SOCIAL		Miles Milers	999612
C.H.V. DE GESTION,		Miliones Milers	999613
S.A.		Especio destinado para las firmas de los administradores Espai per a les signatures dels administradors	
DEBE DEURE		EJERCICIO EXERCICI 199_(2)	EJERCICIO EXERCICI 199_(3)
A) GASTOS			
DESPESES (A.1 a A.15)	300000	40.107.530	38.067.960
A.1. Consumos de explotación Consumes d'explotació	301000	0	0
A.2. Gastos de personal Despeses de personal	303000	372.200	0
a) Sueldos, salarios y asimilados Sous, salaris i asimilats	303010	320.000	0
b) Cargas sociales Càrregues socials	303020	52.200	0
A.3. Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado Dotacions per a amortitzacions d'immobilitzat	304000	7.413.501	7.188.861
A.4. Variación de las provisiones de tráfico y pérdidas de créditos incobrables Variació de les provisions de tràfic i pèrdues de crèdits incobrables	305000	0	0
A.5. Otros gastos de explotación Altres despeses d'explotació	306000	8.003.585	6.722.551
A.I. BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN			
BENEFICIS D'EXPLOTACIÓ (B.1-A.1-A.2-A.3-A.4-A.5)	301900	26.153.714	26.848.448
A.6. Gastos financieros y gastos asimilados Despeses financeres i despeses assimilades	307000	25.977.118	23.466.466
a) Por deudas con empresas del grupo Per deutes amb empreses del grup	307010	0	0
b) Por deudas con empresas asociadas Per deutes amb empreses associades	307020	0	0
c) Por otras deudas Per altres deutes	307030	25.977.118	23.466.466
d) Pérdidas de inversiones financieras Pèrdues d'inversions financeres	307040	0	0
A.7. Variación de las provisiones de inversiones financieras Variació de les provisions d'inversions financeres	308000	0	0
A.8. Diferencias negativas de cambio Diferències negatives de canvi	309000	0	0
A.II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS			
RESULTATS FINANCERS POSITUS (B.2+B.3-A.6-A.7-A.8)	302900	0	0
A.III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS			
BENEFICIS DE LES ACTIVATS ORDINÀRIES (A.I + A.II - B.1 - B.H)	303900	176.993	3.387.750
A.9. Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control Variació de les provisions d'immobilitzat immaterial, material i cartera de control	310000	-2.319.897	0
A.10. Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control Pèrdues procedents de l'immobilitzat immaterial, material i cartera de control	311000	0	690.082
A.11. Pérdidas por operaciones con acciones y obligaciones propias Pèrdues per operacions amb accions i obligacions pròpies	312000	0	0
A.12. Gastos extraordinarios Despeses extraordinàries	313000	0	0
A.13. Gastos y pérdidas de otros ejercicios Despeses i pèrdues d'altres exercicis	314000	0	0
A.IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS			
RESULTATS EXTRAORDINARIS POSITUS (B.4+B.5+B.6+B.7+B.8-A.9-A.10-A.11-A.12-A.13)	304900	2.319.897	
A.V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS			
BENEFICIS ABANS D'IMPOSTOS (A.III+A.IV-B.III-B.IV)	305900	2.496.890	2.697.668
A.14. Impuesto sobre Sociedades Impost sobre societats	315000	661.023	0
A.15. Otros impuestos Altres impostos	316000	0	0
A.VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)			
RESULTAT DE L'EXERCICI (BENEFICIS) (A.V-A.14-A.15)	306900	1.835.867	2.697.668

(1) Marque las casillas correspondientes, según exprese las cifras en unidades, miles o millones de pesetas. Todos los documentos que integran las cuentas anuales deben elaborarse en la misma unidad. / Cal marcar la casella corresponent, segons si s'expressen les xifres en unitats, milers o milions de pessetes. Tots els documents que integren els comptes anuals s'han d'elaborar en la mateixa unitat. (2) Ejercicio al que van referides les comptes anuals. / Exercici al qual es refereixen els comptes anuals. (3) Ejercicio anterior. / Exercici anterior.



CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS ABREVIADA
 COMPTE DE PÈRDUES I GUANYS ABREUJAT

5 PA2

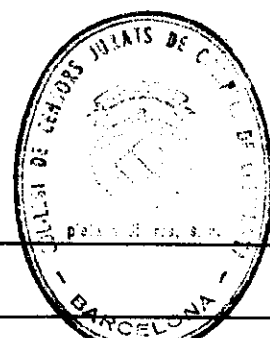
NIF
 NIF **A28344927**

DENOMINACIÓN SOCIAL / DENOMINACIÓ SOCIAL
C.H.V. DE GESTION,

S.A.

Espejo destinado para las firmas de los administradores
 Espai per a les signatures dels administradors

HABER HAVER	EJERCICIO EXERCICI 1995 (1)	EJERCICIO EXERCICI 1994 (2)
B) INGRESOS		
INGRESOS (B.1 a B.8)	400000	41.943.397
B.1. Ingresos de explotación		40.765.628
Ingresos d'exploració	401000	41.943.000
a) Importe neto de la cifra de negocios		40.759.860
Import net de la xifra de negocis	401000	41.943.000
b) Otros Ingresos de explotación		40.759.860
Altres Ingresos d'exploració	401020	0
B.I. PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN		0
PÈRDUES D'EXPLOTACIÓ (A.1+A.2+A.3+A.4+A.5-B.1)	401900	0
B.2. Ingresos financieros		0
Ingresos financers	402000	397
a) En empresas del grupo		5.768
En empreses del grup	402010	0
b) En empresas asociadas		0
En empreses associades	402020	0
c) Otros		0
Altres	402030	397
d) Beneficios en inversiones financieras		5.768
Beneficis en inversions financeres	402040	0
B.3. Diferencias positivas de cambio		0
Diferències positives de canvi	408000	0
B.II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS		
RESULTATS FINANCERS NEGATIUS	402900	25.976.721
(A.6 + A.7 + A.8 - B.2 - B.3)		23.460.698
B.III. PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS		
PÈRDUES DE LES ACTIVITATS ORDINÀRIES	403900	0
(B.I + B.II - A.I - A.II)		0
B.4. Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial,		
material y cartera de control		
Beneficis en alienació d'immobilitzat immaterial,	409000	0
material i cartera de control		0
B.5. Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones		
propias		
Beneficis per operacions amb accions i obligacions	410000	0
pròpies		0
B.6. Subvenciones de capital transferidas al resultado del		
ejercicio		
Subvencions de capital transferides al resultat de	411000	0
l'exercici		0
B.7. Ingresos extraordinarios		
Ingresos extraordinaris	412000	0
B.8. Ingresos y beneficios de otros ejercicios		
Ingresos i beneficis d'altres exercicis	413000	0
B.IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS		
RESULTATS EXTRAORDINARIS NEGATIUS	404900	0
(A.9 + A.10 + A.11 + A.12 + A.13 - B.4 - B.5 - B.6 - B.7 - B.8)		690.082
B.V. PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS		
PÈRDUES ABANS D'IMPOSTOS (B.III+B.IV-A.III-A.IV)	405900	0
B.VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS)		
RESULTAT DE L'EXERCICI (PÈRDUES) (B.V+A.14+A.15)	406900	0



(1) Ejercicio al que van referides les comptes anuals. / Exercici al qual es referixen els comptes anuals.
 (2) Ejercicio anterior. / Exercici anterior.

**MEMORIA ABREVIADA DE LA SOCIEDAD
C.H.V. DE GESTION, S.A.**

correspondiente al ejercicio cerrado
con fecha treinta y uno de diciembre de 1995

1. ACTIVIDAD DE LA EMPRESA

La Sociedad C.H.V. DE GESTION, S.A., tiene como actividad principal la adquisición, tenencia, disfrute, administración en general y enajenación de valores mobiliarios e inmobiliarios.

2. BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

La aplicación de las disposiciones legales ha sido suficiente para mostrar la imagen fiel.

b) Principios contables

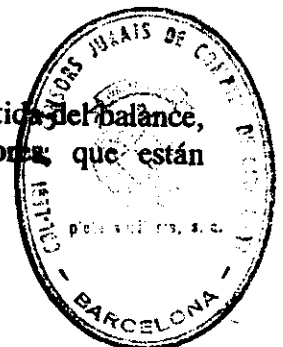
Se han aplicado los principios contables exigidos por la normativa mercantil a efectos de poder cumplir con la imagen fiel.

c) Comparación de la información

La Sociedad presenta sus cuentas anuales para el ejercicio 1995, según la estructura establecida en la legislación mercantil.

d) Elementos recogidos en varias partidas

Todos los elementos patrimoniales están recogidos en una única partida del balance, con excepción de las cuentas Préstamos y créditos y Acreedores, que están desglosadas en corto y largo plazo.



3. DISTRIBUCION DE RESULTADOS

(En pesetas)

Base de Reparto	
Pérdidas y ganancias (Beneficio)	1.835.867
TOTAL BASE DE REPARTO= TOTAL DISTRIBUCION	1.835.867
Distribución	
Reserva legal	183.587
Reservas voluntarias	1.652.280
TOTAL DISTRIBUCION= TOTAL BASE DE REPARTO	1.835.867

4. NORMAS DE VALORACION

Los criterios contables aplicados en relación con las diferentes partidas son los siguientes:

a) Inmovilizado material

Los bienes comprendidos en el inmovilizado material están valorados al coste de adquisición.

La dotación anual a la amortización se calcula por el método lineal en función de la vida útil estimada de los diferentes bienes según el siguiente detalle:

	AÑOS DE VIDA UTIL ESTIMADA
NAVES INDUSTRIALES	50 AÑOS
EDIFICIO COMERCIAL	33 AÑOS
EQUIPOS INFORMATICOS	4 AÑOS
INSTALACIONES	10 AÑOS
MOBILIARIO OFICINA	5 AÑOS



b) Inmovilizaciones financieras

Las inmovilizaciones financieras se encuentran valoradas por su precio de adquisición minorado en los casos que proceda, por el importe necesario para reconocer las disminuciones permanentes de valor.

c) Deudas

Se han valorado por el importe a reembolsar, habiéndose periodificado los intereses con un criterio financiero.

d) Impuesto sobre beneficios

A partir del ejercicio 1992 la Compañía ha dejado de tributar en el impuesto sobre beneficios por el régimen de transparencia fiscal, correspondiéndole el régimen general al ser Sociedad que cotiza en Bolsa.

El resultado positivo del ejercicio representa cuota a pagar ya que el remanente por las pérdidas pendientes de compensar del ejercicio 1992 era mínimo y se ha tenido presente la parte de deducciones máximas por la compra del edificio en 1992.

Pendientes de deducir por esta inversión quedan Pts. 10.066.659.

e) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se han imputado siguiendo el principio de devengo, contabilizándose cuando se han devengado los ingresos y los gastos en el momento en que se prevén.



5. ACTIVO INMOVILIZADO

Composición y movimientos del activo inmovilizado:

(En pesetas)

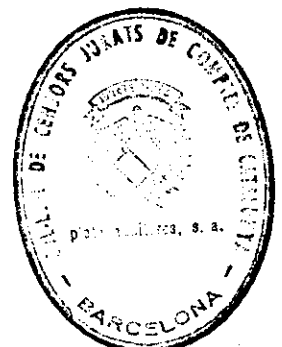
Estado de movimientos de las inmovilizaciones materiales	Importe
A) IMPORTE (BRUTO) AL INICIO DEL EJERCICIO 1995	249.535.950
(+) Entradas	5.328.417
B) IMPORTE (BRUTO) AL CIERRE DEL EJERCICIO 1995	254.864.367
C) AMORTIZACION ACUMULADA AL INICIO DEL EJERCICIO 1995	17.960.416
(+) Dotación y aumentos	7.413.501
D) AMORTIZACION ACUMULADA AL CIERRE DEL EJERCICIO 1995	25.373.917

(En pesetas)

Estado de movimientos de las inmovilizaciones financieras	Importe
A) IMPORTE (BRUTO) AL INICIO DEL EJERCICIO 1995	345.360.628
(+) Adquisiciones/Disminuciones (-)	---
B) IMPORTE (BRUTO) AL CIERRE DEL EJERCICIO 1995	345.360.628
C) PROVISIONES AL INICIO DEL EJERCICIO 1995	4.305.794
(-) Exceso de provisión para participaciones en capital a largo plazo en empresas asociadas	- 2.319.897
D) PROVISIONES AL CIERRE DEL EJERCICIO 1995	1.985.897

6. CAPITAL SOCIAL

No existen varias clases de acciones.



7. DEUDAS CON GARANTIA REAL

El importe global de las deudas con garantía real asciende a Pts. 6.456.670 y su forma y naturaleza es préstamo hipotecario sobre las naves propiedad de la Sociedad sitas en el Centro Industrial Santiga de Barberá del Vallés de la provincia de Barcelona.

8. EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS

(En pesetas)

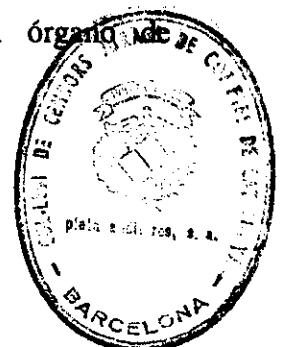
EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS				
N.I.F.	DENOMINACION	DOMICILIO	de participaciones	
A 08 126997	CERAMICA SUGRAÑES, S.A.	Crta.S.Cugat Km.3 Cerdanyola	95'495	—
A 58 165499	CATALONIA CERAMICA, S.A.	Crta.S.Cugat Km.3 Cerdanyola	32'5	38'19
A 58 425836	ROSA PLANTERS, S.A.	Puig Dels Tudons 73-75 B.V.	40	9'54

EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS			
N.I.F.	DATOS DEL EJERCICIO 1995		
	CAPITAL	RESERVAS	IMPORTE
A 08 126997	100.000.000	753.766.286	51.251.707
A 58 165499	60.000.000	64.780.214	1.549.726
A 58 425836	15.000.000	<11.082.501>	6.117.760

9. OTRA INFORMACION

No se han satisfecho remuneraciones en el ejercicio a los miembros del órgano de administración.

No hay concedidos anticipos ni créditos a los miembros del órgano de administración.



No existe obligaciones asumidas por cuenta de ellos a título de garantía.

Tampoco existen obligaciones contraídas en materia de seguros de vida respecto de los miembros antiguos y actuales del órgano de administración.

La información suministrada en esta memoria refleja suficientemente la imagen fiel del patrimonio, la situación financiera y los resultados de la sociedad en 1995.

Cerdanyola del Vallès, 29 de marzo de 1996

